

IPO銘柄 笹徳印刷 (3958・スタンダード)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限PER）	主幹事証券
3958	100株	公募：50.00万株 売出：125.39万株（OA26.30万株）	580円～600円 (9.3倍)	東海東京証券



包装資材パッケージの企画設計、印刷、加工などを手掛ける

■事業内容

紙器や軟包装など包装資材パッケージの企画設計、印刷、加工を行うパッケージング分野が主力。商業印刷のコミュニケーション分野も手掛ける。パッケージング分野では、企画設計、印刷、加工までを一貫生産しており、包装、キitting作業から発送までを受託するフルフィルメントサービスも行っている。顧客の計画に合わせて生産をコントロールする「かんばん方式」への対応、独自技術を使った環境配慮型製品の開発などが優位性となっている。コミュニケーション分野では販売促進関連、テクニカルドキュメンテーション、教育・出版関連の印刷、広報・IRなどクロスメディアに関連する付帯サービス業務などを行う。また、イベントの企画、運営とソフト開発・デジタルアセットマネジメントサービスなども手掛けている。印刷事業の単一セグメント。

■特徴

紙器製造業として1890年に創業した愛知県の印刷会社。顧客は上場企業が半数を占めており、また7割以上と20年以上の取引がある。大手優良企業と長年築いた信頼関係があり、安定的な収益基盤を確立している。海外における豊富な生産、販売実績も強みとなっている。

アナリストコメント

■定量分析

24年6月期の連結経常利益は前期比14.1%減の5億300万円を計画する。前期に営業外損益で雇用調整助成金の受給や生命保険の解約収入などがあり、今期の減益はその反動。実態は堅調に推移している。

■定性分析

歴史ある印刷会社で、堅実な業績推移が特徴。若く、勢いのあるベンチャー企業を好むIPOマーケットでは人気化しにくいタイプの案件といえる。仮条件レンジが目論見書記載の想定発行価格710円を下回る水準に決まっている。

■需給状況

仮条件の上限で試算した市場からの吸収金額は12億円程度。荷もたれ感はないものの、需給妙味のみで買われる規模でもない。株主上位は取引先が占めており、既存株式が市場に流出するリスクは小さい。（小泉 健太）

■類似企業

笹徳印刷 (3958・スタンダード)	予想PER 9.3倍 (仮条件上限)
朝日印刷(3951・スタンダード)	予想PER 11.1倍
野崎印刷紙業(7919・スタンダード)	予想PER 10.7倍

■引受証券

東海東京証券、SMBC日興証券、大和証券、SBI証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、楽天証券、岡三証券、安藤証券

業績・財務指標

	売上高 (百万円)	前年比 (%)	経常利益 (百万円)	前年比 (%)	純利益 (百万円)	前年比 (%)	EPS (円)	1株あたり 年間配当金(円)
22年6月期(実績)	12,373	4.4	734	2.1倍	551	2.0倍	110.3	5.00
23年6月期(実績見込)	13,040	5.4	585	▲20.4	1,138	2.1倍	227.9	5.00
24年6月期(会社予想)	13,426	3.0	503	▲14.1	347	▲69.5	64.5	18.00

	発行済み 株式総数(株)	総資産 (百万円)	純資産 (百万円)	資本金 (百万円)	BPS (円)	自己資本比率 (%)	自己資本当期 純利益率(%)
21年6月期	6,185,000	13,603	6,424	309	1,285.6	47.2	4.5
22年6月期	6,185,000	13,544	6,956	309	1,392.1	51.4	8.2

大株主上位(上場前)

	氏名または名称	所有株式数(株)	所有割合(%)
1	王子マテリア(株)	1,400,000	28.02
2	すぐるラボ(株)	620,000	12.41
3	国際紙パルプ商事(株)	494,000	9.89
4	杉山 妙子	309,920	6.20
5	笹徳印刷グループ 従業員持株会	268,689	5.38
6	杉山 昭作	194,000	3.88
7	DIC(株)	188,000	3.76
8	杉山 卓繁	183,116	3.66
9	杉山 昌樹	175,542	3.51
10	有限会社聡明	157,400	3.15

経営陣

役職	氏名
代表取締役会長	杉山 卓繁
代表取締役社長 社長執行役員 全社統括	杉山 昌樹
取締役 専務執行役員 販売統括	岩元 隆久
取締役 常務執行役員 製造統括 海外事業本部長	伊藤 幸
取締役執行役員 管理統括・管理本部長	丹羽 尊士
取締役	友添 雅直
取締役常勤監査等委員	朝比奈 史朗
取締役監査等委員	柴田 和範
取締役監査等委員	村瀬 桃子

ウェルスアドバイザーIPOレポートの読み方

特 徴

ウェルスアドバイザーIPO（※1）レポートでは、日本国内の取引所に新たに上場する銘柄を取り上げ、ウェルスアドバイザーが位置する中立的な第三者としての立場からIPOに関する情報を提供いたします。ブックビルディング（※2）が始まる前にレポートを提供することにより、IPOへの参加を検討している投資家にとって有用な情報となるでしょう。ウェルスアドバイザーIPOレポートには、企業名・コード・公開株式数など基本情報やブックビルディング期間・申込期間などIPO日程のほか、ウェルスアドバイザーの担当アナリストによるコメントを掲載いたします。

- ※1 IPO（Initial Public Offering）：新規株式公開。
- ※2 ブックビルディング：引受証券会社が機関投資家などの意見をもとに決定した仮条件を投資家に提示し、投資家の需要がどの程度あるかを把握することによって、マーケットの動向に即した公開価格を決定する方法。一般的に需要積み上げ方式と呼ばれる。

項目説明

■ 事業内容

新規上場する企業の事業概略を解説します。主要製品やサービスのほか、セグメント別の売上高構成比率などを記載。新規上場時の事業の状況や、先行きの見通しなども交えて分かり易くお伝えいたします。

■ 特徴

新規上場企業の設立経緯から現在の事業環境、ビジネスモデルや事業の強み、顧客動向、業績内容、海外展開、経営陣など様々な観点から特筆すべきエッセンスのみを抽出し、掲載いたします。

■ 定量分析

新規上場時に開示される前期、前々期の業績実績と今期の会社計画を用い、業績の成長性や収益性、財務安定性の面から新規上場銘柄を分析いたします。

■ 定性分析

新規上場銘柄が持つ事業の特性や事業環境、セクター動向などを踏まえ、定性的な評価をするほか、足元の株式市場の状況などを考慮して、マーケットから見た新規上場銘柄に対する見方なども掲載します。

■ 需給状況

公募・売り出しの株数と仮条件をふまえ、市場からの吸収金額を試算するほか、足元の新興市場の動向、類似企業の株価推移、ベンチャーキャピタルによる保有株放出の可能性なども考慮し、上場初日の需給状況を予想いたします。

■ 類似企業

新規上場企業と同じ業種に属する競合他社や類似企業を取り上げてPERを併記いたします。PERの水準は初値の参考指標として有効です。

本資料のご留意事項

- ・本資料は投資判断の参考としての情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。
- ・本資料は、SBI証券が、ウエルスアドバイザー株式会社が信頼できると判断して作成したレポートを有償で提供を受けておりますが、その正確性、安全性等について保証するものではありません。本資料に掲載された意見は、作成日における判断であり、予告なしに変更される場合があります。
- ・本資料の著作権、知的所有権等一切の権利はウエルスアドバイザー株式会社に帰属しますので、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。

手数料およびリスク等について

国内株式取引の手数料

- ・株式取引にあたっては、所定の手数料がかかります（手数料はお客様の取引コース、取引チャネル、取引プランや売買代金等により異なることから記載しておりません）。詳しくは、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法に係る表示又は上場有価証券等書面等をご確認ください。

国内株式取引のリスク情報について

- ・国内株式の取引は、株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- ・信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、時として多額の損失が発生する可能性を有しています。
- ・信用取引の対象となっている株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、その損失の額が、差入れた委託保証金額を上回るおそれがあります。

留意点

- ・SBI証券が保有する株式等や主幹事担当会社の重要な開示事項（利益相反関係等）についてはSBI証券WEBサイト（http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html）をご確認ください。または、カスタマーサービスセンター（0120-104-214（携帯電話・PHSからは03-5562-7530））までお問い合わせください。
- ・取引コースや商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、ウェブサイト、等をよくご確認ください。または最寄の取扱店までお問い合わせください。
- ・最終的な投資判断は目論見書の内容をご確認ください。目論見書はSBI証券のホームページで入手いただけます。

商号等：株式会社SBI証券 金融商品取引業者 登録番号：関東財務局長（金商）第44号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会
